

赢富指南针数据显示

机构上周五逆势大增仓

◎本报记者 俞险峰

8月8日股市重挫,上证综指出现6月30日以来的单日最大跌幅。期待中反弹行情没来,意外中还有一直受舆论诟病的基金等机构投资者却是大幅度买入。上交所 Topview 数据显示,上周五,券基账户在沪市持有流通股占比急升0.07%,为6月10日以来之最,当天增持沪股达31548万股,某基金一周净买入近15亿元。数据说明,在非理性的恐慌性下跌中,券基及法人争相买入,游资及普通投资者惊慌出逃,散户也许在市场低位丧失宝贵筹码。

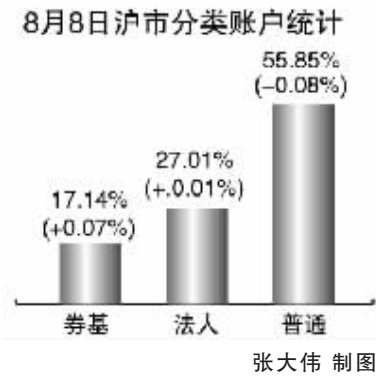
8月6日、7日、8日三天中,券基账户持续净买入,在沪市持有流通股的占比分别上升了0.01%、0.01%和0.07%,也就是说,在8月8日市场失

望情绪弥漫,人气快速消散,空头能量集中释放之时,券基则加大力度集中买入,同时,法人账户当天流通股占比也增持了0.01%,卖出的主要是普通散户,游资在套现前期炒作过度的“奥运”题材股,而散户可能等不到预期中的上涨行情,进而情绪性抛售,引发非理性恐慌出货。

知名市场分析人士桂浩明认为,事实上最近一段时间在宏观上还是发生了不少有利于股市的变化,而且周边市场的状况也在改善之中。从市场本身来说,是几个月来上涨条件相对比较较好的一段时间。但是,问题在于本来大家对“奥运行情”预期过高,而这个预期落空以后又形成了很强烈的逆向思维。桂浩明认为,因此在没有新的做空动力出现之前不排除行情会有技术性的反弹。而机构投资者

者在大跌市中的作为,或许将触发反弹的形成。

据上交所授权的指南针赢富深度数据显示,基金在上周后三天中合计增持的股票42237万股,上周五则增持多达31548万股,区间账户统计显示,上周五,特大户持股占比增加0.10%,至32.54%;大户减持0.02%至14.87%,中户减持0.05%至21.62%,小户减持0.04%至30.94%。从全周来看,券基和法人两类机构投资者分别增仓0.05%和0.09%,初步测算,上周基金在沪市净买入42.27亿元。深度数据进一步显示,上周净买入前22个席位中有19个为基金席位,净买入金额均超过2.6亿元,其中第一名席位为基金,买入14.7469亿元,且为净买入无卖出纪录。据报道,募集规模达到68.43亿



张大伟 制图

元农银汇理行业成长基金,自8月4日起正式开始入市运作,大规模的新基金入场还是给多头带来强力支撑。

基金上周五增仓的重点品种主要还是权重蓝筹股。据指南针赢富深

度数据统计,上证50成分股中,基金当日增持了其中47只,只减持了申能股份、上海汽车,另一只长江电力停牌中。上证180成分股中,基金当日增持了其中145只。沪深300成分股中沪股占203只,基金当日增持了其中164只。

从具体板块来看,12只银行股全在增仓之列;除海通证券被减持外,其他6只证券保险股(不包括太平洋、ST长运)都在买入;13只钢铁股也受到青睐,宝钢股份、宝钢股份增持较多;石油化工板块中海油工程、中海油服、中国石化、中国石油等被大量买入;电力板块中广州控股、明星电力、金山股份、国投电力也在增持之列;煤炭股,基金买入盘江股份、潞安环能、开滦股份、兰花科创、中国神华等。

卫士通今日上市

◎本报记者 田立民

卫士通今日在深交所上市。卫士通已发展成为我国最具主导地位的信息安全企业之一,公司从成立之初的4个密码类产品发展为目前覆盖信息安全主流领域并渗透税控等IT行业的五大业务,即:电子政务安全、电子商务及企业信息化安全、防火墙、安全服务及系统集成、税控产业化业务。其中部分拳头产品,诸如宽带VPN、芯片防火墙、高速密码芯片、计算机安全卡系列、一KEY通局域网安全防护系统、县乡通安全信息交换系统等,因技术领先性以及产品化程度高等综合优势率先通过主管部门的技术鉴定,填补了国内空白并成为行业技术标准。

作为国内信息安全行业的龙头企业,2007年卫士通的净资产收益率达到23.77%,基本每股收益高达0.67元/股,超过行业平均水平。

■记者观察

券商发行理财新产品需谨慎

◎本报记者 屈红燕

获准牌照的券商已经增至7家,以股指期货为代表的金融期货渐行渐近,券商急于摆脱“靠天吃饭”的旧有盈利模式,金融衍生品部门在各券商中逐渐成为重要的部门,可以说券商产品创新处于大爆发的起点。在此背景下,业内人士建议,券业产品创新,应防止重蹈前期银行理财产品损失惨重的覆辙,同时维护整个券业新产品的声誉。

资料显示,2007年银行个人理财产品销售额突破了1万亿,其中人民币理财产品销售达到1302只,外币产品达到1760只;同时,问题开始暴露,如连接境外股票、商品、利率和汇率的产品出现了大面积低

收益、零收益甚至负收益的现象,在发行银行方面,不仅中资银行暴露出产品设计方面的缺陷,外资银行的产品,同样表现出了结构设计越来越复杂,产品投资价值越来越差,强人意的现象,某银行QDII产品就因为亏损过半而清盘。更值得关注的是,大量没有风险承受能力的中小投资者,冲着银行的品牌买入了银行个人理财产品,遭到严重损失。在这种背景下,受伤害的不仅是某个银行的声誉,而是整个银行业个人理财产品的声誉。

一位券商资产管理部相关负责人表示,券业有能力从产品设计、销售等方面避免重蹈此前银行个人理财产品的缺陷。首先,作为证券公司来说,经过这么多年的磨砺,对风险的认识相对成熟,对可能遇到的风

险考虑得更多一些。而银行此前没有从事过证券市场等高风险的业务,银行更多经营的是存贷款,固定收益等相对风险较低的业务。“做投资做久的人就会对市场生出敬畏”,这是帮助证券公司深思熟虑之后推出新产品的深层原因。

另外,从销售方面来讲,“将合适的产品卖给合适的投资者”是基本法则,但其前提条件有二,一是销售团队要有这样的能力甄别客户,二是客户能够懂得投资,其本质就是能够非常有效地把客户从风险承受能力上分为高中低。但是银行对个人理财产品的销售,缺少专业的销售团队,很难做到对客户承受风险的甄别。而证券公司目前已经培养了一批具有较高素质的经纪人队伍,他们在通过证券行业从业资

格考试之后,具备一定的专业能力,可以胜任投资者教育与销售相结合的工作。

深交所的一位专家用“卖者有责”来表示销售产品要做到尽责、诚信。强调“卖者有责”从产品的设计源头控制风险。一些境外的金融机构针对部分创新产品设置了准入门槛,要求投资者先通过问答式、判断式的文字测试,合格后方可参与交易。

总之,业内人士认为,券业产品创新是一个系统工程,涉及到多个环节与多方面的利益。在产品创新过程中,一方面需要认真考虑投资者的识别能力、适应能力、承受能力,另一方面,需要统筹安排、系统规划,与产品创新的管理能力、风险控制机制相匹配。

引资与引智——兴业银行引进外资的故事

◎本报记者 谢晓冬

八月其获,八月载绩”。坐拥近万亿资产,弱冠之年,羽翼渐丰的兴业银行正迎来自己的晋阶之礼。

毫无疑问,过去5年中,这家原本偏居中国东南的地方性商业银行已迅速成长为中国银行界中的一位新贵。其不仅启动和完成了更名、全国性网点布局、流程再造、组织变革、零售转型等一系列动作,更以节能减排贷款、银银合作等特色业务为业界所瞩目。

梳理过去,为这些变化提供根本动力和保障的依然是两大关键性事件:引进外资和A股发行上市。这是两个里程碑。前者优化了我们的股东结构,夯实了我们的公司治理基础。后者则让我们真正置身为一家公众公司,主动置身公众视野和接受资本监管,公司治理水平进一步提高,并建立了持续性融资平台。“兴业银行董事会秘书唐斌对记者表示。

他甚至用“里程碑”一词,来表明引资与上市对公司发展的影响。引进外资以及上市究竟给兴业银行带来了什么?8月初的一天,唐斌和其团队骨干成员接受了本报的专访。

“鱼和熊掌”抉择

很多今天的当然之举,事实上当初都是一个风险抉择。在兴业,其实一开始面临着“先引资还是先上市”这一“鱼和熊掌”式的两难问题,亦即先侧重优

化股权结构,改善公司治理进而促进业务转型,还是侧重补充资本,先满足业务扩张需求。

其时,尽管银行已先后进行过两轮融资,但30亿注册资本的规模仍不算大,2002年末的总资产也只有1700亿左右,而当时业务拓展、机构布局都急需资金。尽管如此,从建设全国性商业银行的战略目标出发,兴业管理层最终决定先着手优化股东结构,形成公司治理良好的治理机制。

兴业银行这一决定事实上使自己走到一条充满挑战的道路。一个背景是,此前中资金融机构引进境外投资案例寥寥可数;而为塑造既相对集中又适度分散的股权结构,以奠定良好公司治理的股东基础,兴业银行试图引进包括资源互补的不同类型投资者组合,则是鲜有先例可循。

整个引资过程一波三折,最后签约的正是恒生银行、国际金融公司(IFC)和新加坡政府直接投资公司(GIC)的组合。从这三家投资者的背景,可以看出兴业银行长远周全的考虑:一是恒生银行以完善的公司治理、良好的内部控制和突出的零售业务见长,这些正可弥补兴业银行的不足;二是IFC是各国政府出资的国际金融机构,以推进发展中国家市场经济建设及金融体系改革为宗旨;三是GIC可以作为理想的财务投资者。三者之间既可以互补制约,有利于从事业务互补、理念革新、股权结构等方面助力兴业自身业务和盈利模式转型,又在最大程度上保证了国有股东的

控股地位。1.8倍PB的人股价格也创下了当时业界引进境外投资的最高水平。

谈判与“切磋学艺”

值得注意的是,谈判伊始,兴业银行即察觉到期待中的公司治理理念正显露在面前。一轮又一轮境外机构投资者前来进行尽职调查后,之后还提交商业计划书。可贵的是,将各家投资者的尽职调查结论相互交流、相互验证,颇能客观反映银行的整体经营管理状况和管理水平,综合各家投资者提供的管理建议书,就是参考价值极高的银行公司治理路线图。从这些计划书中,兴业银行得到了很多公司治理思路的启发,开阔了经营视野,并学到了很多经营理念和管理技术,诸如审慎稳健经营、把握提足拨备放到利润分配政策中去考虑等等。

此外,还有对利益相关者责任的理解。举例说,在谈判过程中,IFC曾提出要兴业银行“全面投保”,并将兑现与否视为其资金到位的前提条件。所谓“全面投保”,即银行对财产损失风险投一切财产险,对员工投忠诚险,对高层管理人员、董事和监事等投资责任险,甚至对于普通公众在银行经营场所可能受到的人身财产损害,也应该投保。然而,“全面投保”意味着银行需立即付出一大笔费用,增加银行成本。但是经过权衡与协商,我们注意到这些险种背后所蕴含的公司治理理念是先进的。例如前者可以分散执业风险,提高被保险者

的履职动力,促进高管尽职履责,后者可以促进银行更好的维护客户及第三人的利益。“银行董事会最终还是接受了这种理念,并迅速付诸实施。对此,一位财经记者在采访后曾感慨地说:“国内外的理论和实务部门还在讨论公司治理如何从股东利益至上转化为兼顾相关者利益,如何履行社会责任,并使其最优时,兴业银行用一个案例就为我们做出了示范。”

互利共享,成长共进

外资进入后的几年中,给兴业带来很多帮助。据兴业银行介绍,很重要的一方面,就是公司治理。例如,为了帮助兴业银行提高公司治理水准,IFC就专门聘请国际知名的银行治理专家,对该行治理运作开展评估诊断,介绍国外行之有效的经验和优化建议。此外,还多次聘请顾问公司对该行董事、监事和高管进行集中培训,推动其治理运作机制的完善。此外,兴业在信用卡、风险管理、审计、国际业务、人员培训等各个领域从外资处受益良多。像一些新兴的审计科目,都是我们派人到恒生银行,实地操作、实地学习,兴业银行引资团队一位成员表示。当然,外资股东的帮助对双方都有好处。兴业目前的净资产回报率年均达到25%左右,外资完全可以通过分享兴业的发展而获得不菲的收益。

近一段时间,一些媒体质疑国内银行引进境外投资估价是否合理,就此笔

者也专门提出了同样疑问。董事会秘书唐斌除了介绍前面文中的各种合作成果外,还特别介绍了一个情况。就在2006年底,兴业银行上市前夕,还有股东在产权交易所公开挂牌出售兴业股权,最终竞价成交居然也仅有大概1.8倍PB的价格,而且股票数量相当可观。某种程度上,这一方面是个眼光远近的问题,另一方面要看战略投资人是否真正为银行带来公司治理的优化、经营管理的改善和企业内在价值的提升。”

资本的双线通道

五年弹指一挥间。曾经“先上市还是先引资”的“鱼与熊掌”之辩,伴随着引资实效的逐渐发挥,兴业终于在2007年发行上市时得到了回馈,收到了两者最终兼得的效果。在IPO路演时,优秀的境外投资得到了机构投资者认可,从而给其发行定价带来了估值加分。

最终,在2007年初良好的牛市氛围下,兴业银行一举创下了当时冻结资金量的新高,并募集到约160亿的资金,为公司的长期稳健发展奠定了坚实的资本基础。更为关键的是,通过发行上市,公司得以真正跻身于资本市场的殿堂。

不过,股权融资通道只是兴业资本补充渠道之一。作为国内首单长期次级债和混合资本债的发行方,兴业银行还在国内银行界最先运用债务工具补充资本。

曾参与上述发债项目的一位团队

新股发行动态				
新股名称	申购时间	申购代码	申购价格(元/股)	发行总量(万股)
美邦服饰	20080814	002269	--	不超过7000

中铁建被纳入 国企指数成份股

◎本报记者 王丽娜

恒指公司近日宣布指数成份股季度检讨结果,其中恒生指数的成份股没有变动,数目仍然维持43只股份;国企指数成份股则加入中铁建,剔除广深铁路,国企成份股维持在42只。同时,中铁建亦被纳入恒生AH指数内,令该指数成份股将由40只增至41只。所有变更将于9月8日起生效。

长航油运企业债12日上市

◎本报记者 王璐

中国长江航运集团南京油运股份有限公司发行的2004年中国长航油运企业债券,将于2008年8月12日起在上海证券交易所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“04长航债”,证券代码为“Y22998”。

本期债券发行总额10亿元,期限为10年。该债券为浮动利率债券,票面年利率为基准利率与基本利差之和;基准利率为发行首日和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率;基本利差为2%,在债券存续期内固定不变。

两公司债8月12日上市

◎本报记者 王璐

金发科技、宁沪高速两公司公司债将于8月12日在上海证券交易所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易。

金发科技公司债证券简称为“08金发债”,证券代码为“Y22011”。本期债券发行总额10亿元,期限为5年,票面利率8.2%。

宁沪高速公司债证券简称为“08宁沪债”,证券代码为“Y22010”,上市后可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“Y04010”。本期债券发行总额11亿元,期限为3年,票面利率5.4%。

关于金发科技股份有限公司2008年公司债券上市交易的公告

金发科技股份有限公司发行的金发科技股份有限公司2008年公司债券(以下简称“本期债券”)将在本所交易市场上市交易。本期债券发行总额10亿元,期限为5年,票面利率8.2%,于2008年8月12日起在本所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“08金发债”,证券代码为“122011”。

上海证券交易所
2008年8月11日

关于2008年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券上市交易的公告

江苏宁沪高速公路股份有限公司发行的2008年江苏宁沪高速公路股份有限公司公司债券(以下简称“本期债券”)将在本所交易市场上市交易。本期债券发行总额11亿元,期限为3年,票面利率5.4%,于2008年8月12日起在本所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“08宁沪债”,证券代码为“122010”。上市后本期债券可进行质押式回购,质押券申报和转回代码为“104010”。

上海证券交易所
2008年8月11日

关于2004年中国长航油运企业债券上市交易的公告

中国长江航运集团南京油运股份有限公司发行的2004年中国长航油运企业债券(以下简称“本期债券”)将在本所交易市场上市交易。本期债券发行总额10亿元,期限为10年。本期债券为浮动利率债券,票面年利率为基准利率与基本利差之和;基准利率为发行首日和其他各计息年度起息日适用的中国人民银行公布的一年期整存整取定期储蓄存款利率;基本利差为2%,在债券存续期内固定不变。本期债券于2008年8月12日起在本所竞价系统和固定收益证券综合电子平台上市交易,证券简称为“04长航债”,证券代码为“122998”。

上海证券交易所
2008年8月11日